

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

Zenit Seguros Generales S.A.

Rating

Zenit Seguros Generales S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (Cl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Zenit Seguros Generales S.A.	30/06/09 (US\$1=\$531,76)
Activos (US\$ Mill.)	5,0
Patrimonio (US\$ Mill.)	4,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	0,1
ROAE (%)	-
ROAA (%)	-

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

*Reporte Especial: Seguros Generales
Desempeño 1º Trimestre 2009,
disponible en www.fitchratings.cl*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de Zenit Seguros Generales S.A. (Zenit) en Categoría Ei se fundamenta en que la compañía no dispone de suficiente información cuantitativa y cualitativa a la fecha de clasificación. Se constituyó por escritura pública el 29 de enero de 2009, y sus estatutos fueron autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 15 de mayo de 2009. A jun-09, la entidad emitió sus primeros estados financieros, los que incorporan activos por \$2.641 millones (alrededor de UF 126.000), los cuales se encuentran en su totalidad en caja, y patrimonio por el mismo monto, sin registrar aún pasivos exigibles; cumpliendo así con el límite normativo de UF 90.000.
- El objeto de la compañía es ampliar la frontera de producción del grupo Empresas Juan Yarur S.A.C. (EJY) en el segmento asegurador utilizando canales de distribución distintos del banco relacionado, cuyo grado de cautividad con las otras compañías de seguros relacionadas al holding limita en alguna medida su ámbito de acción. El enfoque de negocios se orientará a líneas personales, sin entrar a grandes riesgos, abordando principalmente los ramos de vehículos, incendio y adicionales, cesantía, fraude, accidentes personales, entre otros. La estructura de reaseguros será soportada por su relacionada compañía de seguros generales, la cual combina coberturas de tipo proporcional a base de excedentes y contratos de exceso de pérdidas catastróficas definidas para cada línea de negocios.
- El plan de negocios de la Administración estima que el volumen de operaciones de equilibrio de la compañía se alcanzaría al tercer año con un primaje en torno a UF 1.000.000 y una participación de mercado de alrededor de 2%. El foco diferenciador de la estrategia de negocios, de acuerdo a la Administración, será la innovación tanto en canales como en productos en el mercado local, manteniendo un enfoque en la eficiencia y el uso de la tecnología en todos sus procesos productivos. Zenit cuenta con una estructura organizacional separada, con contratos de *fee* de servicios claros y diferenciados con sus entidades relacionadas, considerando además que la entidad se beneficia de las sinergias generadas con las entidades relacionadas al grupo, destacando la experiencia en el mercado asegurador local de éste.
- La propiedad de Zenit se mantiene ligada al holding de capitales local EJY, el cual centra su actividad en el sector financiero, abordando ya el segmento de seguros por medio de las compañías de seguros BCI Generales ('AA-' (cl)/Estable) y BCI Vida ('AA-' (cl)/Estable).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que Fitch no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto-mediano plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos y la consecución del plan de negocios proyectado.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

Zenit Seguros Generales S.A.

Rating

Zenit Seguros Generales S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (Cl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Zenit Seguros Generales S.A.	30/06/09 (US\$1=\$531,76)
Activos (US\$ Mill.)	5,0
Patrimonio (US\$ Mill.)	4,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	0,1
ROAE (%)	-
ROAA (%)	-

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

*Reporte Especial: Seguros Generales
Desempeño 1º Trimestre 2009,
disponible en www.fitchratings.cl*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de Zenit Seguros Generales S.A. (Zenit) en Categoría Ei se fundamenta en que la compañía no dispone de suficiente información cuantitativa y cualitativa a la fecha de clasificación. Se constituyó por escritura pública el 29 de enero de 2009, y sus estatutos fueron autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 15 de mayo de 2009. A jun-09, la entidad emitió sus primeros estados financieros, los que incorporan activos por \$2.641 millones (alrededor de UF 126.000), los cuales se encuentran en su totalidad en caja, y patrimonio por el mismo monto, sin registrar aún pasivos exigibles; cumpliendo así con el límite normativo de UF 90.000.
- El objeto de la compañía es ampliar la frontera de producción del grupo Empresas Juan Yarur S.A.C. (EJY) en el segmento asegurador utilizando canales de distribución distintos del banco relacionado, cuyo grado de cautividad con las otras compañías de seguros relacionadas al holding limita en alguna medida su ámbito de acción. El enfoque de negocios se orientará a líneas personales, sin entrar a grandes riesgos, abordando principalmente los ramos de vehículos, incendio y adicionales, cesantía, fraude, accidentes personales, entre otros. La estructura de reaseguros será soportada por su relacionada compañía de seguros generales, la cual combina coberturas de tipo proporcional a base de excedentes y contratos de exceso de pérdidas catastróficas definidas para cada línea de negocios.
- El plan de negocios de la Administración estima que el volumen de operaciones de equilibrio de la compañía se alcanzaría al tercer año con un primaje en torno a UF 1.000.000 y una participación de mercado de alrededor de 2%. El foco diferenciador de la estrategia de negocios, de acuerdo a la Administración, será la innovación tanto en canales como en productos en el mercado local, manteniendo un enfoque en la eficiencia y el uso de la tecnología en todos sus procesos productivos. Zenit cuenta con una estructura organizacional separada, con contratos de *fee* de servicios claros y diferenciados con sus entidades relacionadas, considerando además que la entidad se beneficia de las sinergias generadas con las entidades relacionadas al grupo, destacando la experiencia en el mercado asegurador local de éste.
- La propiedad de Zenit se mantiene ligada al holding de capitales local EJY, el cual centra su actividad en el sector financiero, abordando ya el segmento de seguros por medio de las compañías de seguros BCI Generales ('AA-' (cl)/Estable) y BCI Vida ('AA-' (cl)/Estable).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que Fitch no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto-mediano plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos y la consecución del plan de negocios proyectado.

Antecedentes

- Zenit se constituye por escritura pública el 29 de enero de 2009, y su autorización de existencia consta en la Resolución Exenta N° 275 de fecha 15 de mayo de 2009, emitida por la SVS.
- El objeto social de la entidad es asegurar y reasegurar en base a primas, los riesgos de pérdidas o deterioro en las cosas o el patrimonio, y demás que queden comprendidos dentro del primer grupo a que se refiere el art.8 del DFL N°251 de 1931 y sus modificaciones, y en general desarrollar actividades afines o complementarias con el comercio de seguros.

Propiedad

La propiedad de Zenit se concentra en EJV (99,9%). El grupo ligado a la familia Yarur (originalmente Don Juan Yarur Lolos) presenta una larga data en la actividad empresarial chilena, cuyo origen se remonta a 1929, año en que se crea la sociedad Yarur S.A. Manufacturas Chilenas de Algodón. Su principal activo, banco BCI ('AA' (cl) en escala nacional y 'A-' (IDR) en escala internacional, Outlook Estable, por Fitch), corresponde a una entidad financiera que mantiene actividad relevante en todos los segmentos del mercado, siendo el cuarto actor del sistema con una participación del 12,8% de las colocaciones a may-09. Si bien, actualmente EJV concentra el grueso de su actividad en el sector financiero, desde comienzos del 2000 el grupo ha impulsado inversiones en diversos sectores de la economía con el objeto de diversificar sus fuentes de ingreso, incluyendo Empresas Lourdes, Agromorandé S.A., Cementerios Parque del Sendero, Carnes Nuble y la cadena de farmacias Salco Brand.

Estructura Organizacional

Zenit cuenta con una estructura organizacional liviana para el manejo de sus operaciones, dado que la emisión de pólizas, la liquidación de siniestros, el *back-office* y la administración de la cartera de inversiones se benefician de las sinergias generadas con las entidades relacionadas al grupo, incorporando contratos de *fee* de servicios claros y diferenciados. La plana ejecutiva consta de la Gerencia General, Gerencia Comercial, Gerencia Técnica y Jefatura de Operaciones. El Directorio de Zenit se encuentra integrado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Director	Roberto Belloni Pechini
Director	Mario Gazitua Swett
Director	Carlos Spoerer Urrutia
Director	Carlos Mackenna Iñiguez
Director	Ana Maria Masias Guzman

Apalancamiento y Capitalización

A jun-09, Zenit registra un patrimonio valorizado en \$2.641 millones (alrededor de UF 126.000), el cual se compone principalmente por capital pagado \$2.600 millones, y en menor medida por utilidades acumuladas (\$41 millones), correspondiente al ítem otros ingresos, los cuales fueron generados entre el período de autorización de existencia por parte de la SVS y el cierre de los estados financieros. De esta manera, la base de patrimonio de la compañía cumple con el límite normativo de UF 90.000, la cual de acuerdo a estimaciones de la Administración sería suficiente en el mediano plazo para desarrollar el crecimiento esperado del negocio.

La compañía no presenta pasivos exigibles, dado que a jun-09 no ha suscrito pólizas que generen reservas técnicas. El nivel de *leverage* futuro de la compañía de acuerdo a la Administración se mantendría en torno a lo observado por otras compañías que abarcan segmentos personales con alta retención dado el enfoque a cubrir riesgos de capitales asegurados más acotados con características de atomización de cartera.

Fitch espera que paulatinamente la compañía logre los presupuestos plasmados en su plan de negocios con un volumen de primaje para entrar en una etapa de mayor madurez en torno a UF 1.000.000 con una participación de mercado de alrededor de 2% sobre la prima directa de la industria, y alcanzar un retorno sobre el patrimonio en torno a 15%, cumpliendo con las expectativas del directorio.

Reaseguros

La estructura de reaseguros será soportada sobre la base y capacidades de su relacionada compañía de seguros generales, la cual combina coberturas de tipo proporcional a base de excedentes y contratos de exceso de pérdidas catastróficas definidas para cada línea de negocios, contando con un *pool* de reaseguradores de adecuada solvencia y prestigio internacional, y de larga data con el grupo. Fitch espera que los niveles de cesión de la compañía sean bajos, en línea con su enfoque de negocios orientado a líneas personales con capitales asegurados bajos y con características de atomización de cartera.

Resumen Financiero

ZENIT SEGUROS GENERALES S.A.

(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	jun-09	jun-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Activos Líquidos	2.641	0	0	0	0	0	0
Caja y Bancos	2.641	0	0	0	0	0	0
Inversiones Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Sector Privado	0	0	0	0	0	0	0
Estatal	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Mutuos	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en el Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Deudores por Prima	0	0	0	0	0	0	0
Deudores por Reaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES	2.641	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Ocurrido y no Reportado	0	0	0	0	0	0	0
Riesgo en Curso	0	0	0	0	0	0	0
Primas	0	0	0	0	0	0	0
Adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	0	0	0	0	0	0	0
Capital Pagado	2.600	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	41	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIO TOTAL	2.641	0	0	0	0	0	0

Resumen Financiero

ZENIT SEGUROS GENERALES S.A.

(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	jun-09	jun-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Prima Directa y Aceptada	0	0	0	0	0	0
Ajuste de Reservas	0	0	0	0	0	0
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0
Prima Retenida Neta Devengada	0	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Directo	0	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Cedido	0	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Neto	0	0	0	0	0	0
Costo de Adquisición Directo	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	0	0	0	0	0	0
Ingreso por Reaseguro Cedido	-	-	-	-	-	-
Costo Neto de Suscripción	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) Netos	41	0	0	0	0	0
Items Extraordinarios	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	41	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	41	0	0	0	0	0
INDICADORES FINANCIEROS	jun-09	jun-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	-	-	-	-	-	-
Indice de Retención	-	-	-	-	-	-
Indice de Siniestralidad Directa	-	-	-	-	-	-
Indice de Siniestralidad Neta	-	-	-	-	-	-
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	-	-	-	-	-	-
Gastos de Administración / Prima Directa	-	-	-	-	-	-
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	-	-	-	-	-	-
Resultado de Operación / Prima Directa	-	-	-	-	-	-
Indice Combinado	-	-	-	-	-	-
Indice Operacional	-	-	-	-	-	-
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	-	-	-	-	-	-
ROAA	6,2%	-	-	-	-	-
ROAE	6,2%	-	-	-	-	-
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	-	-	-	-	-	-
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	-	-	-	-	-	-
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	-	-	-	-	-	-
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	-	-	-	-	-	-
Patrimonio / Activos (%)	100,0%	-	-	-	-	-
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	-	-	-	-	-	-
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	-	-	-	-	-	-
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo / Activos Totales	-	-	-	-	-	-
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	-	-	-	-	-	-
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	-	-	-	-	-	-
Deudores por Reaseguro / Prima Cedida (días)	-	-	-	-	-	-

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.
Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.
All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.